

LE POINT DE VUE DU GERANT

AOÛT 2019

Chers investisseurs,

Bonne nouvelle, le mois le plus défavorable est derrière nous ! De fait, le mois d'août est statistiquement l'un des pires de l'année. Cette année les principaux indices américains ont reculé de plus de 1,5% sur août, l'Eurostoxx a limité ses pertes à 1% et le Dax en Allemagne a baissé de 2%.

Pour être honnête, septembre a encore plus mauvaise réputation qu'août en bourse. Sur le plan statistique, la performance est y régulièrement négative. Cette année, selon les sceptiques, ne devrait pas faire exception à la règle. En effet, nombreux sont les patrons de sociétés cotées qui vendent des actions en grand volume pour le cinquième mois consécutif, ce qui est interprété comme un manque de confiance croissant. La dernière fois que de telles opérations ont été observées, c'était en 2006- 2007, juste avant le déclenchement de la crise financière. Aussi l'adage un peu fatigué « Sell in May, but remember to come back in September » plaide pour l'attente, plutôt que pour l'achat... Mais évidemment, celui qui attend trop longtemps manque souvent une grande partie de la reprise, surtout si le « krach » redouté ne se produit pas. Personne ne sait ce qu'il adviendra de nos actionnaires dans les prochaines semaines. Les sources possibles d'incendie n'ont pas diminué. Une récession technique, notamment en Allemagne est effectivement parfaitement possible et le coupable n'est pas exclusivement le président Américain. Les politiques allemands y ont largement contribué. On a parfois l'impression qu'ils ont perdu la lettre « e » du mad « e » in Germany! En effet, 6 ou 7 emplois sur 10 en Allemagne sont directement ou indirectement liés au secteur automobile. Et pourtant le secteur est agressivement attaqué pour des raisons idéologiques. Les constructeurs ont certes commis de lourdes fautes, mais la sanction devrait avoir des limites. Les politiques américains ont été beaucoup plus pragmatiques avec leur secteur bancaire après la crise des « subprimes ».

Les politiques allemands (...) ont perdu le « e » du mad « e » in Germany

Boursièrement, le Brexit n'arrange évidemment pas les choses. Il va rester un sujet d'actualité brûlant dans les prochaines semaines, ou mois, ou années ! On verra cela aussi. Mais le sujet le plus important reste bien sûr la guerre commerciale entre la Chine et les Etats-Unis. A l'heure actuelle, il semble qu'un accord pourrait être possible en Septembre. « keep the fingers crossed ». Mais un seul tweet pourrait changer la situation fondamentalement, avec des répercussions négatives sur les marchés boursiers. Néanmoins, plutôt que d'avoir mauvais esprit, notons que le Dax qui a touché en Août son plus bas niveau à 11 266 points, vient de récupérer déjà 684 points (+ 6%) en 15 jours. Cette amélioration a été réalisée sans grands changements sur les points chauds, mais l' « assurance » Banques Centrales fonctionne toujours. A nos yeux les actions demeurent donc une classe d'actifs incontournable pour l'avenir.

l' « assurance » Banques Centrales fonctionne toujours

Je vous souhaite à tous une bonne rentrée....

GÉRANT
Armin ZINSER

